

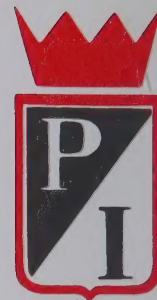
AR27

LES INDUSTRIES

Popular INDUSTRIES LIMITÉE
LIMITED



ANNUAL REPORT 1976



REPORT TO SHAREHOLDERS

OPERATING RESULTS

We are pleased to report that our year ended with another increase in sales and record net earnings of 56¢ per share. The book value of the company increased from \$3.85 per share at October 31, 1975 to \$4.29 per share at October 31, 1976. We are particularly gratified that your company achieved these results during a year of economic uncertainty. We look forward to a year of challenge during which management will strive to maintain healthy operating results.

PRODUCTS AND MARKETS

We shall continue to be as diversified as possible in our merchandising policy and attempt to enhance our share of the market. On the basis of past performance we expect to maintain a sufficient supply of merchandise. We wish to thank all our customers for their loyal support. We shall always bear in mind that they continue to be our major asset and we look forward to a continuing relationship with them.

DIVIDEND POLICY

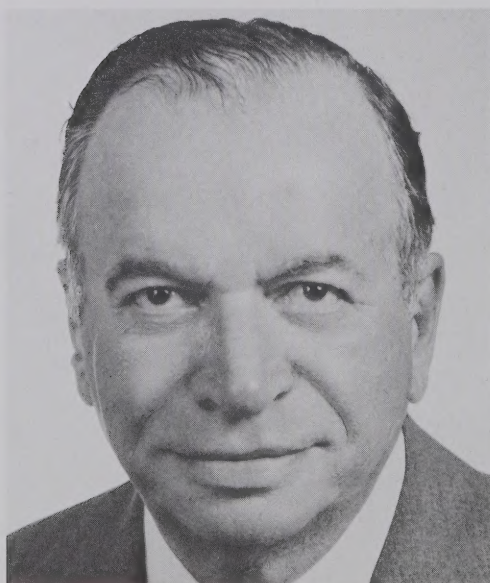
We have, during the past year, continued to pay our usual dividend of 3 cents per quarter. However, in view of the gratifying results of the past two years, your board of directors have declared an extra year-end special dividend of 3 cents per share.

OUR PEOPLE

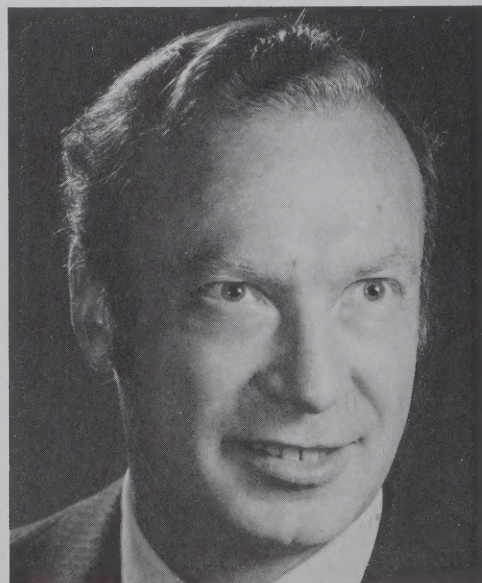
We are pleased to announce the addition to our senior staff of Mr. Jean-Guy Denis, C.A., as controller and financial manager of the company. Mr. Denis comes to us with excellent qualifications and we are confident that he will make a significant contribution to our company. The directors extend sincere thanks to our employees for their continued devotion and important contribution to our company.

Michael Segal,
Chairman of the Board

Gerald Cohen,
President



Michael Segal,
Chairman of the Board



Gerald Cohen,
President



INTERIM REPORT

FOR THE SIX MONTHS ENDED
APRIL 30, 1976

To the Shareholders:

We are pleased to report that our six months sales of \$8,641,514 represent a satisfactory increase over last year's sales of \$7,191,009 for the same period. Net profit increased in line with our volume. Management is constantly striving for continued growth in sales and increased internal efficiency.

The Board of Directors complement was raised to eleven and Mrs. Carol Litwin and Mr. Sheldon Zimmer, M.B.A. were appointed to fill the directorships so created.

Mr. Charles Akerman, long-time Vice-President of the Company, was named Director to fill an existing vacancy.

Gerald Cohen
President

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

(unaudited)

FOR THE SIX MONTHS ENDED APRIL 30, 1976

SALES

✓

✓

✓

✓

✓

✓

COSTS AND EXPENSES

Cost of sales, operating and administrative expenses

Depreciation and amortization
Interest

EARNINGS BEFORE INCOME TAXES

Provision For Income Taxes

NET EARNINGS

EARNINGS PER SHARE

1974

1975 ✓

1976

1977

1978

1979

1980

1981

1982

1983

\$7,773,530

\$7,191,009

\$8,641,514

\$7,191,009

\$7,191,009

\$7,191,009

\$7,191,009

\$7,191,009

\$7,191,009

\$7,191,009

7,113,572

6,684,210

8,124,592

7,113,572

7,113,572

7,113,572

7,113,572

7,113,572

7,113,572

7,113,572

659,958

506,799

516,922

659,958

659,958

659,958

659,958

659,958

659,958

659,958

13,350

8,850

8,400

13,350

13,350

13,350

13,350

13,350

13,350

13,350

209,711

198,515

34,827

209,711

209,711

209,711

209,711

209,711

209,711

209,711

223,061

207,365

43,227

223,061

223,061

223,061

223,061

223,061

223,061

223,061

436,897

299,434

473,695

436,897

436,897

436,897

436,897

436,897

436,897

436,897

218,000

150,000

240,000

218,000

218,000

218,000

218,000

218,000

218,000

218,000

\$ 218,897

\$ 149,434

\$ 233,695

\$ 218,897

\$ 218,897

\$ 218,897

\$ 218,897

\$ 218,897

\$ 218,897

\$ 218,897

22¢

15¢

24¢

22¢

22¢

22¢

22¢

22¢

22¢

22¢

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS

(unaudited)

FOR THE SIX MONTHS ENDED APRIL 30, 1976

FUNDS USED

Net additions to fixed assets

Dividends

FUNDS PROVIDED — From Operations

INCREASE IN WORKING CAPITAL

Working Capital — Beginning Of Period

WORKING CAPITAL — END OF PERIOD

1974

1975

1976

\$ 25,842

\$ (1,873)

\$ 989

\$ 25,842

\$ 25,842

\$ 25,842

\$ 25,842

\$ 25,842

\$ 25,842

\$ 25,842

58,500

58,500

58,500

58,500

58,500

58,500

58,500

58,500

58,500

58,500

84,342

56,627

59,489

84,342

84,342

84,342

84,342

84,342

84,342

84,342

232,247

158,284

242,095

232,247

232,247

232,247

232,247

232,247

232,247

232,247

147,905

101,657

182,606

147,905

147,905

147,905

147,905

147,905

147,905

147,905

2,940,666

3,243,748

3,658,038

2,940,666

2,940,666

2,940,666

2,940,666

2,940,666

2,940,666

2,940,666

\$3,088,571

\$3,345,405

\$3,840,644

\$3,088,571

\$3,088,571

\$3,088,571

\$3,088,571

\$3,088,571

\$3,088,571

\$3,088,571



LES INDUSTRIES
POPULAR
INDUSTRIES LIMITED



LES INDUSTRIES
POPULAR
INDUSTRIES LIMITED
6255 rue Hutchison Street
Montréal, Québec, Canada H2V 4E2

RAPPORT INTÉRIMAIRE

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ
LE 30 AVRIL 1976

Aux actionnaires:

Nous sommes heureux de vous faire part que les ventes des derniers six mois s'élèvent à \$8,641,514 et représentent une augmentation satisfaisante comparative-ment à celle de l'an dernier pour la même période au montant de \$7,191,009. Les bénéfices nets ont augmenté au même rythme que celui du volume des ventes. La compagnie déploie tous les efforts possibles pour que ses ventes et son rendement s'accroissent de façon continue.

À la suite d'une récente augmentation du nombre d'administrateurs, le conseil d'administration est maintenant composé de onze administrateurs et Mme Carol Litwin et M. Sheldon Zimmer ont été choisis pour en faire partie.

M. Charles Ackerman, vice-président de la compagnie depuis quelques années, a été nommé administrateur pour combler la vacance qui existait au sein du conseil.

Gerald Cohen
Président

le 14 juin 1976

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

(sujet à vérification)
POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1976

	1976	1975	1974
VENTES	\$8,641,514	\$7,191,009	\$7,773,530
COÛTS ET DÉPENSES			
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	8,124,592	6,684,210	7,113,572
Amortissement	516,922	506,799	659,958
Intérêts	8,400	8,850	13,350
	34,827	198,515	209,711
	43,227	207,365	223,061
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	473,695	299,434	436,897
Provision pour impôts sur le revenu	240,000	150,000	218,000
BÉNÉFICES NETS	\$ 233,695	\$ 149,434	\$ 218,897
BÉNÉFICES PAR ACTION	24¢	15¢	22¢

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DU FONDS

(sujet à vérification)
POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1976

	1976	1975	1974
UTILISATION DU FONDS			
Nouvelles immobilisations, montant net	\$ 989	\$ (1,873)	\$ 25,842
Dividende	58,500	58,500	58,500
	59,489	56,627	84,342
	242,095	158,284	232,247
PROVENANCE DU FONDS — de l'exploitation	182,606	101,657	147,905
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	3,658,038	3,243,748	2,940,666
Fonds de roulement — début du semestre	\$3,840,644	\$3,345,405	\$3,088,571
FONDS DE ROULEMENT — FIN DU SEMESTRE			

Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

FINANCIAL HIGHLIGHTS

For the year ended October 31, 1976

	1976	1975	1974	1973
Sales	\$17,551,008	\$16,217,827	\$15,876,595	\$12,527,283
Earnings before income taxes	\$ 1,045,657	\$ 1,049,622	\$ 855,775	\$ 803,480
Net Earnings	\$ 541,757	\$ 514,622	\$ 415,775	\$ 393,480
Net earnings per share	56¢	53¢	43¢	40¢
Number of shares outstanding	975,000	975,000	975,000	975,000
Book value — per share	\$4.29	\$3.85	\$3.44	\$3.14
Dividends — per share	12¢	12¢	12¢	9¢
Working capital — end of year	\$ 4,095,541	\$ 3,658,038	\$ 3,243,748	\$ 2,940,666

Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust Company,
Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver

Auditors

Richter, Usher & Vineberg,
Chartered Accountants, Montreal, Quebec

Bankers

The Toronto-Dominion Bank
3590 St. Lawrence Blvd., Montreal, Quebec

Listed

Montreal Stock Exchange

Look for these Familiar Labels

	Oleg Cassini
Lucerne	Monty Glen
Pariani	Blue Sea
Dorce	Shield
Attaché	New Custom
Candy Perkins	International
Cindy Gail	Star

On these Products

Outerwear	T-Shirts
Rainwear	Pyjamas
Sweaters	Dress Suits
Slacks & Shorts	Leisure Suits
Jeans	Blazers
Shirts	Track Suits
Blouses	Skirts



DIRECTORS

Charles Akerman,
Montreal, Quebec

Mrs. Jessie Butler,
Lakewood, California

Gerald Cohen,
Montreal, Quebec

Ernest Duby, C.A.,
Montreal, Quebec

Yoine Goldstein,
Montreal, Quebec

Mrs. Carol Litwin,
Montreal, Quebec

François Mercier, Q.C.,
Montreal, Quebec

Jean-Eudes Saint Gelais,
Montreal, Quebec

Michael Segal,
Hamilton, Bermuda

Gordon C. Watt,
Montreal, Quebec

Sheldon Zimmer, M.B.A.,
Montreal, Quebec

OFFICERS

Michael Segal,
Chairman of the Board

Gerald Cohen,
President

Sheldon Zimmer, M.B.A.
Vice-President, Operations

Charles Akerman,
Vice-President, Sales

Seymour Steinman,
Vice-President, Sales

Yoine Goldstein,
Secretary

Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

YOUR MANAGEMENT TEAM AND NEW DIRECTORS



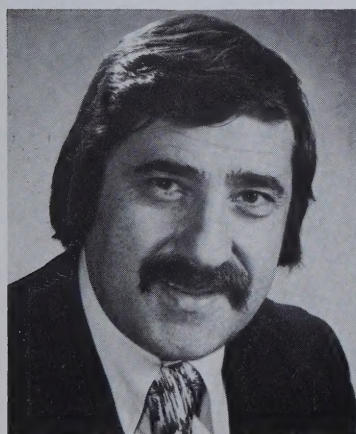
Charles Akerman, Director
Vice-President, Sales



Jean-Guy Denis, B.Comm., C.A.
Comptroller



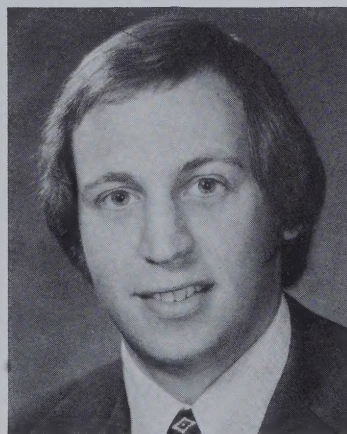
Carol Litwin, Director
Commercial Artist



Seymour Steinman
Vice-President, Sales



E. Triantafyllos (Van Rose), B.Comm.,
Sales Manager



Sheldon Zimmer, M.B.A., Director
Vice-President, Operations



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

As at October 31, 1976

ASSETS	1976	1975
CURRENT		
Accounts receivable	\$2,760,320	\$3,399,934
Inventory (Note 1)	6,423,124	4,252,889
Prepaid expenses	24,111	37,534
Deposit (Note 2)	20,000	20,000
	<u>9,227,555</u>	<u>7,710,357</u>
 FIXED, at cost		
Furniture and equipment	137,195	131,320
Automobiles	21,100	21,100
	<u>158,295</u>	<u>152,420</u>
Accumulated depreciation	111,283	98,620
	<u>47,012</u>	<u>53,800</u>
Alterations to leased premises, unamortized balance	35,967	41,925
	<u>82,979</u>	<u>95,725</u>
	<u>\$9,310,534</u>	<u>\$7,806,082</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD

Gerald Cohen, Director

Sheldon Zimmer, Director

Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

LIABILITIES

1976

1975

CURRENT

Bank advances (Note 3)	\$3,185,609	\$1,470,292
Accepted letters of credit (Note 3)	1,619,473	2,076,764
Accounts payable and accrued charges	297,682	395,816
Dividends payable	29,250	29,250
Income taxes payable	—	80,197
	<u>5,132,014</u>	<u>4,052,319</u>

Commitments (Note 6)

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 4)

Authorized:

1,200,000 shares without par value

Issued:

975,000 shares 583,000 583,000

RETAINED EARNINGS 3,595,520 3,170,763

4,178,520 3,753,763

\$9,310,534 \$7,806,082

See notes to consolidated financial statements.



CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the year ended October 31, 1976

	1976	1975
SALES	<u>\$17,551,008</u>	<u>\$16,217,827</u>
COSTS AND EXPENSES		
Cost of sales and selling, general and administrative expenses	16,326,869	14,822,417
Depreciation and amortization	19,202	21,199
Interest	<u>159,280</u>	<u>324,589</u>
	<u>16,505,351</u>	<u>15,168,205</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	1,045,657	1,049,622
Provision for income taxes	<u>503,900</u>	<u>535,000</u>
NET EARNINGS	<u>\$ 541,757</u>	<u>\$ 514,622</u>
EARNINGS PER SHARE (Note 1)	56¢	53¢

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the year ended October 31, 1976

	1976	1975
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	\$ 3,170,763	\$ 2,773,141
Net earnings	<u>541,757</u>	<u>514,622</u>
	3,712,520	3,287,763
Dividends	<u>117,000</u>	<u>117,000</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u>\$ 3,595,520</u>	<u>\$ 3,170,763</u>

See notes to consolidated financial statements.

Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended October 31, 1976

	1976	1975
FUNDS PROVIDED		
From operations		
Net earnings	\$ 541,757	\$ 514,622
Depreciation and amortization charged to operations and not requiring an outlay of funds	19,202	21,199
	<u>560,959</u>	<u>535,821</u>
FUNDS USED		
Additions to fixed assets	6,456	4,531
Dividends	117,000	117,000
	<u>123,456</u>	<u>121,531</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	437,503	414,290
Working capital — beginning of year	3,658,038	3,243,748
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>\$4,095,541</u>	<u>\$3,658,038</u>
CHANGES IN THE COMPONENTS OF WORKING CAPITAL		
INCREASE (DECREASE) IN CURRENT ASSETS		
Accounts receivable	\$ (639,614)	\$ 851,225
Inventory	2,170,235	(2,001,752)
Prepaid expenses	(13,423)	16,016
	<u>1,517,198</u>	<u>(1,134,511)</u>
INCREASE (DECREASE) IN CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	1,715,317	(3,123,382)
Accepted letters of credit	(457,291)	1,477,371
Accounts payable and accrued charges	(98,134)	34,697
Income taxes payable	(80,197)	62,513
	<u>1,079,695</u>	<u>(1,548,801)</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 437,503</u>	<u>\$ 414,290</u>

See notes to consolidated financial statements.



Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

October 31, 1976

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Principles of Consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of Popular Industries Limited and its wholly-owned subsidiary, Popular Exclusive Imports Corp. On consolidation, all material intercompany balances and transactions have been eliminated.

Valuation of Inventory:

Inventory, consisting of merchandise for resale, is valued at the lower of cost (first-in, first-out method) or net realizable value.

The company follows the practice of recording duties in its accounts at the time goods are cleared from customs. Consequently, custom duties of approximately \$1,350,000 (1975—\$796,000), payable when goods are cleared, have not been included in the accounts of the company on goods in bond in the amount of \$4,022,744 (1975—\$2,075,963) and on goods in transit in the amount of \$982,806 (1975—\$1,108,052).

Earnings per Share:

Earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the year. The exercise of outstanding options to purchase additional shares would not have a significant dilutive effect on earnings per share for 1976.

2. DEPOSIT

Popular Industries Limited has deposited \$20,000 with a licensed Trustee in Bankruptcy for the purchase of the share capital of two companies. The transaction is being contested by a third party and, should the third party action be

unsuccessful, a further payment of approximately \$15,000 would be required to complete the acquisition of the said shares. Alternatively, if the action of the third party is successful, the deposit would be refunded.

3. SECURITY PLEDGED TO BANK

Accounts receivable, warehouse receipts and bills of lading have been pledged as security for bank indebtedness.

4. STOCK OPTION PLAN

Under a stock option plan, 43,000 shares of Popular Industries Limited were reserved for stock options at 90% of the quoted value of the shares on the day of the grant. As at October 31, 1976, options were outstanding on 21,000 shares at \$1.62 per share. Options granted under the plan are exercisable at the rate of 20% each year for 5 years on a cumulative basis.

5. INFORMATION RE DIRECTORS AND OFFICERS

	1976	1975
Number of directors	11	9
Remuneration as directors	\$ 2,000	\$ 1,700
Number of officers	6	7
Remuneration as officers	\$200,380	\$189,813
Number of officers who are also directors	4	4

6. COMMITMENTS

- a) Letters of credit outstanding amounted to \$1,919,769 and \$4,511,389 at October 31, 1976 and 1975 respectively.
- b) Rent amounting to approximately \$96,000 per annum is payable under a long-term lease to 1982.

7. COMPARATIVE FIGURES

Certain reclassifications of 1975 amounts have been made to facilitate comparison with the current year.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Popular Industries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Popular Industries Limited and its subsidiary as at October 31, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at October 31, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
January 11, 1977

Richter, Usher & Vineberg
Chartered Accountants



NOTES ACCOMPAGNANT LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
31 octobre 1976

1. ENONCE DES CONVENTIONS

Principes de consolidation:
Les états financiers consolidés incluent les comptes de Les Industries Popular Limitée et de sa filiale à part entière La Corporation d'Importations Exclusive Popular. Lors de la consolidation tous les comptes intercompagnies importants, ont été éliminés.

Evaluation du stock:

Le stock qui se compose de marchandises destinées à la revente est évalué au plus bas du coût (Méthode de l'épuisement successif, procédé du premier entré, premier sorti) et de la valeur nette probable de réalisation.

La compagnie a pour pratique d'inscrire les droits de douane dans ses comptes au moment où la marchandise est dédouanée. Ainsi des droits de douane d'environ \$1,350,000 (1975—\$796,000), à payer lors du dédouanement de marchandises, n'ont pas été inscrits dans les comptes de la compagnie relativement à de la marchandise en entrepôt pour un montant de \$4,022,744 (1975—\$2,075,963) et à de la marchandise en transit pour un montant de \$982,806 (1975—\$1,108,052).

Bénéfice par action:

Le bénéfice par action est calculé sur le nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice. L'exercice des options en circulation pour l'achat d'actions additionnelles n'aurait pas d'effet de dilution appréciable sur le bénéfice net par action pour l'année 1976.

2. DÉPÔT

La compagnie a déposé \$20,000 auprès d'un syndic de faillite licencié pour l'achat du capital-actions de deux compagnies. La transaction est contestée par une tierce partie; si celle-ci ne devait pas réussir dans son action, il faudrait un autre

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Popular Industries Limited

versement d'environ \$15,000 pour compléter l'acquisition desdites actions. D'autre part, si la tierce partie devait réussir, le dépôt serait remboursé.

3. GARANTIE DES AVANCES BANCAIRES

Les comptes à recevoir, les reçus d'entrepôt et les connaissements ont été donnés en garantie des avances bancaires.

4. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D' ACTIONS

En vertu d'un régime d'option d'achat d'actions, 43,000 actions ont été réservées aux options d'achat à 90% de la valeur cotée en bourse des actions le jour où l'option est accordée. Au 31 octobre 1976, il y avait des options en circulation qui portaient sur 21,000 actions à \$1.62 l'action. Les options accordées en vertu de ce régime peuvent être exercées au rythme de 20% par année pendant 5 ans de façon cumulative.

5. RENSEIGNEMENTS QUANT AUX ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

	1976	1975
Nombre d'administrateurs	11	9
Rémunération en tant qu'administrateurs	\$ 2,000	\$ 1,700
Nombre de dirigeants	6	7
Rémunération en tant que dirigeants	\$200,380	\$189,813
Nombre de dirigeants qui sont aussi administrateurs	4	4

6. ENGAGEMENTS

a) Les lettres de crédit en circulation se totalisaient à \$1,919,769 au 31 octobre 1976 et à \$4,511,389 au 31 octobre 1975.

b) Un loyer annuel d'environ \$96,000 est payable en vertu d'un bail à long terme s'échelonnant jusqu'en 1982.

7. RECLASSIFICATION

Les chiffres de l'année 1975 ont été reclassifiés afin de faciliter la comparaison avec l'année 1976.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Popular Industries Limited et de sa filiale au 31 octobre 1976 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 octobre 1976 et les résultats de leurs opérations ainsi que les variations de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Richter, Usher & Vineberg

Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 11 janvier 1977



**ÉTAT CONSOLIDÉ
DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION
FINANCIÈRE**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1976 PROVENANCE DES FONDS

	De l'exploitation	
	Bénéfice net	
	Amortissement porté à l'exploitation et ne requérant pas de sortie de fonds	
	UTILISATION DES FONDS	
	Additions aux immobilisations	
	Dividendes	
	AUGMENTATION DU FOND DE ROULEMENT	
	Fonds de roulement — début de l'exercice	
	FONDS DE ROULEMENT — FIN DE L'EXERCICE	
	CHANGEMENTS DES ÉLÉMENTS DU FOND DE ROULEMENT	
	AUGMENTATION OU (DIMINUTION) DE L'ACTIF	
	À COURT TERME	
	Comptes à recevoir	
	Stock	
	Frais payés d'avance	
	AUGMENTATION OU (DIMINUTION) DU PASSIF	
	À COURT TERME	
	Avances bancaires	
	Lettres de crédit acceptées	
	Comptes à payer et frais courus	
	Impôts sur le revenu à payer	
	AUGMENTATION DU FOND DE ROULEMENT	

Voir les notes aux états financiers consolidés.

1976 \$ 541,757

1975 \$ 514,622



**ÉTAT CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1976 VENTES

1975	\$16,217,827	1976	\$17,551,008
14,822,417	16,326,869	19,202	16,326,869
21,199	19,202	159,280	19,202
324,589	159,280	16,505,351	159,280
15,168,205	16,505,351	1,045,657	16,505,351
1,049,622	1,045,657	503,900	1,045,657
535,000	503,900	541,757	503,900
\$ 514,622	541,757		541,757
534	564		564

Coût des ventes, frais de vente et
d'administration
Amortissement
Intérêt

BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU

Provision pour impôts sur le revenu

BÉNÉFICE NET

BÉNÉFICE PAR ACTION (note 1)

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1976

1975	\$ 2,773,141	1976	\$ 3,170,763
514,622	541,757	3,712,520	541,757
3,287,763	3,712,520	117,000	3,712,520
117,000	117,000		117,000
\$ 3,170,763	3,595,520		3,595,520

SOLDE — DÉBUT DE L'EXERCICE

Bénéfice net

Dividendes

SOLDE — FIN DE L'EXERCICE

Voir les notes aux états financiers consolidés.

PASSIF

1976

1975

PASSIF À COURT TERME		
Avances bancaires (note 3)	\$3,185,609	\$1,470,292
Lettres de crédit acceptées (note 3)	1,619,473	2,076,764
Comptes à payer et frais courus	297,682	395,816
Dividende à payer	29,250	29,250
Impôts sur le revenu à payer	—	80,197
Engagements (note 6)	5,132,014	4,052,319

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 4)		
Autorisé:		
1,200,000 actions, sans valeur nominale		
Émis:		
975,000 actions	583,000	583,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	3,595,520	3,170,763
	4,178,520	3,753,763
	\$9,310,534	\$7,806,082

Voir les notes aux états financiers consolidés.

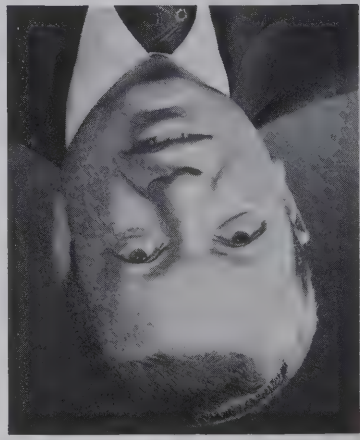
BILAN
CONSOLIDÉ
Au 31 octobre 1976

ACTIF

	1976	1975
ACTIF À COURT TERME		
Comptes à recevoir	\$2,760,320	\$3,399,934
Stock (note 1)	6,423,124	4,252,889
Frais payés d'avance	24,111	37,534
Dépôt (note 2)	20,000	20,000
	<u>9,227,555</u>	<u>7,710,357</u>
IMMOBILISATIONS, au coût		
Mobilier et équipement	137,195	131,320
Automobiles	21,100	21,100
	<u>158,295</u>	<u>152,420</u>
Amortissement accumulé	111,283	98,620
	<u>47,012</u>	<u>53,800</u>
Modifications aux locaux loués, solde non amorti	35,967	41,925
	<u>82,979</u>	<u>95,725</u>
	<u>\$9,310,534</u>	<u>\$7,806,082</u>
APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL		
Gerald Cohen, administrateur		
Sheldon Zimmer, administrateur		



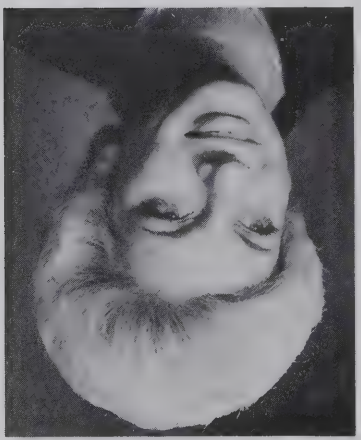
VOTRE ÉQUIPE D'ADMINISTRATION ET VOS NOUVEAUX ADMINISTRATEURS



Charles Akerman, administrateur
Vice-président, ventes



Jean-Guy Denis, B.Sc.Comm., c.a.
Contrôleur



Carol Litwin, administrateur
Artiste commercial



Seymour Steinman
Vice-président, ventes



E. Triantafyllos (Van Rose), B.Sc.Comm.
Gérant des ventes



Sheldon Zimmer, M.B.A., administrateur
Vice-président, opérations

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Charles Akerman,
Montréal, Québec

Madame Jessie Butler,
Lakewood, California

Gerald Cohen,
Montréal, Québec

Ernest Duby, c.a.,
Montréal, Québec

Yoine Goldstein,
Montréal, Québec

Madame Carol Litwin,
Montréal, Québec

François Mercier, c.r.,
Montréal, Québec

Jean-Eudes Saint Gélais,
Montréal, Québec

Michael Segal,
Hamilton, Bermudes

Gordon C. Watt,
Montréal, Québec

Sheldon Zimmer, M.B.A.,
Montréal, Québec

LA DIRECTION

Michael Segal,
Président du Conseil

Gerald Cohen,
Président

Sheldon Zimmer, M.B.A.,
Vice-président, opérations

Charles Akerman,
Vice-président, ventes

Seymour Steinman,
Vice-président, ventes

Yoine Goldstein,
Secrétaire



FAITS SAILLANTS

pour l'exercice terminé le 31 octobre 1976

	1976	1975	1974	1973
Ventes	\$17,551,008	\$16,217,827	\$15,876,595	\$12,527,283

Bénéfices avant impôts sur le revenu	\$ 1,045,657	\$ 1,049,622	\$ 855,775	\$ 803,480
--------------------------------------	--------------	--------------	------------	------------

Bénéfice net	\$ 541,757	\$ 514,622	\$ 415,775	\$ 393,480
--------------	------------	------------	------------	------------

Bénéfice par action	56¢	53¢	43¢	40¢
---------------------	-----	-----	-----	-----

Nombre d'actions en circulation	975,000	975,000	975,000	975,000
---------------------------------	---------	---------	---------	---------

Valeur comptable — par action	\$4.29	\$3.85	\$3.44	\$3.14
-------------------------------	--------	--------	--------	--------

Dividendes — par action	12¢	12¢	12¢	9¢
-------------------------	-----	-----	-----	----

Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 4,095,541	\$ 3,658,038	\$ 3,243,748	\$ 2,940,666
---	--------------	--------------	--------------	--------------

Agent de transfert et registraire

Canada Permanent Trust Company,
Montréal, Toronto, Calgary, Vancouver

Vérificateurs

Richter, Usher & Vineberg,
Comptables agréés, Montréal, Québec

Banquiers

La Banque Toronto-Dominion
3590 boul. St-Laurent, Montréal, Québec

Inscription des valeurs

Bourse de Montréal

Recherchez ces étiquettes familiales

sur ces produits

Lucerne	Monty Glen	Pullovers	Vêtements de dessus	Pyjamas
Pariani	Blue Sea	Pantalons et Shorts	Vestons et Blazers	Complets pour hommes
Dorce	Shield	Jeans	Ensembles sport	Imperméables
Attaché	New Custom	Chemises	Blouses	Tenue de gymnastique
Candy Perkins	International	Blouses	Chandails	Jupes
Cindy Gail	Star			



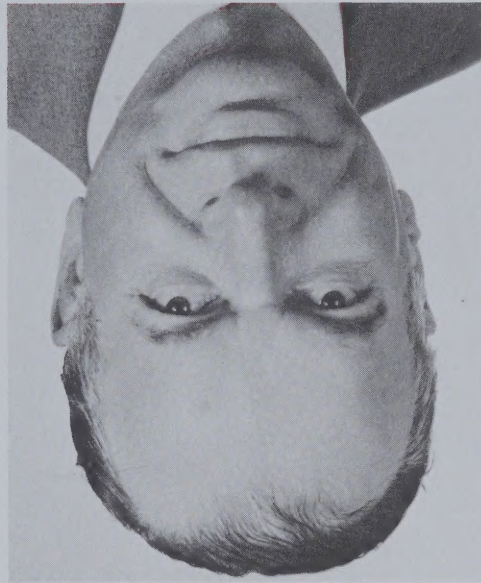
RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Nous sommes heureux de vous faire part que notre exercice s'est soldé par une nouvelle augmentation du chiffre d'affaires et des bénéfices nets ayant atteint un chiffre record de 56 cents l'action. La valeur aux livres des actions de la compagnie est passée de \$3 85 l'action au 31 octobre 1975 à \$4 29 au 31 octobre 1976. Nous sommes d'autant plus heureux de ces résultats qu'ils ont été obtenus en période d'incertitude économique. La direction entend relever le défi que présente le prochain exercice et elle s'efforcera de maintenir les résultats d'exploitation à un niveau élevé.

PRODUITS ET MARCHÉS

Nous continuerons d'exercer une politique de commercialisation la plus diversifiée possible et tenterons d'accroître notre part du marché. D'après notre expérience passée, nous prévoyons maintenir les stocks en quantités suffisantes pour satisfaire à la demande. Nous désirons remercier tous nos clients de leur appui loyal; nous n'oublions pas qu'ils sont notre meilleur actif et souhaitons le maintien de nos bonnes relations.



Michael Segal
Président du Conseil

NOTRE PERSONNEL

Au cours du dernier exercice nous avons continué de payer notre dividende trimestriel de 3 cents l'action. Cependant, suite aux résultats plus que satisfaisants des deux dernières années, votre Conseil d'administration a déclaré un dividende additionnel spécial de fin d'exercice de 3 cents l'action.

POLITIQUE DE DIVIDENDES

Nous sommes heureux de vous faire part d'une addition à notre personnel de cadre, M. Jean-Guy Denis, c.a., à titre de contrôleur et directeur financier de la compagnie. M. Denis possède une très grande compétence et nous sommes certains qu'il participera de façon importante au succès de notre entreprise. Les administrateurs tiennent à remercier nos employés de leur continué dévouement ainsi que du rôle prépondérant qu'ils ont joué dans le rendement accru de notre compagnie.

Michael Segal
le président du Conseil,

Gerald Cohen
le président,



Gerald Cohen
Président

RAPPORT ANNUEL 1976



LES INDUSTRIES **Populaire** INDUSTRIES LIMITED